

А. Панченко, Г. Ю. Ризниченко, А. Т. Терехин. — 2-е изд., испр. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 321 с. — (Серия : Университеты России).

3. <https://poisk-ru.ru/s29401t1.html>

4. <https://lektsia.com/5x3751.html>

## **ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ ОСНОВНЫХ КОНЦЕПЦИЙ ОЦЕНКИ БИЗНЕСА**

**А.Н. Гончаров**

Научный руководитель А.Ю. Трусова

Вопросы, связанные с оценкой бизнеса и активов всегда являются актуальными и практически значимыми. Любая сфера человеческой деятельности требует постоянного развития как бизнеса, так и оценки его фондов. Стоимость компании, предприятия, отдельного бизнеса или его части, перестала быть теоретическим вопросом и обрела практическую значимость. Чему в свою очередь активно способствуют развитие финансового и фондового рынков, рынка недвижимости и капитала.

Тема оценки бизнеса имеет практический интерес не только для специалистов-оценщиков, но и для представителей академической сферы, для широкого круга руководителей предприятий, финансистов-практиков, аналитиков, представителей государственных и законодательных структур.

В современных экономических и политических условиях в РФ определение рыночной стоимости - серьезная задача. Практические трудности, с которыми сталкивается специалист-оценщик, связаны с построением долгосрочных макроэкономических и отраслевых прогнозов, ограниченностью российского фондового рынка, малым количеством сделок купли-продажи (в сравнении с более развитыми странами в экономическом отношении), а также небольшим объемом доступной и достоверной

финансовой информации об организациях и проводимых сделках. Все это приводит, как правило, к усилению всех субъективных факторов.

Оценка является прикладной наукой, повседневным инструментом ведения современного бизнеса, поэтому методы и подходы оценки время от времени совершенствуются. Возникновение новых технологических компаний, развитие рынков привело к появлению новых методов оценки, которые уделяют больше внимания российской модели ведения бизнеса.

Рассмотрим основные методы оценки бизнеса на примере предприятия ООО «Энергия». Данному предприятию на правах собственности принадлежит недвижимое и движимое имущество.

Стоимость предприятия ООО «Энергия» определялась путем изучения и соответствующей корректировки статей баланса - методом чистых активов и методом капитализации, далее полученные результаты взвешены методом весовых коэффициентов.

В ходе оценки стоимости предприятия *затратный подход* применялся методом стоимости чистых активов. Метод стоимости чистых активов базируется на анализе активов исследуемого предприятия. Применение этого метода показывает лучшие результаты при оценке предприятия, которое обладает значительными финансовыми, а также материальными активами. Процедура оценки предприятия включает в себя определенную последовательность шагов:

1. необходимо определить текущую рыночную стоимость всех активов предприятия;
2. определить текущую стоимость обязательств исследуемого предприятия;
3. рассчитать разницу между рыночной стоимостью активов и обязательств.

Согласно проводимым расчетам затратным подходом стоимость 100% доли в уставном капитале ООО «Энергия» равна семь миллионов пятьдесят тысяч двести тридцать шесть рублей.

***Сравнительный подход*** базируется на принципе замещения. Он подразумевает под собой то, что инвестор не заплатит за объект больше, чем стоимость аналогичного объекта.

Условием расчета стоимости сравнительным подходом является наличие сформированного рынка предприятий, аналогичных оцениваемому, и информация, которая является основой для дальнейших расчетов.

В зависимости от целей, объекта и конкретных условий оценки сравнительный подход предполагает использование трех основных методов: метод отраслевых соотношений, метод сделок и метод компании-аналога (рынка капитала).

Метод отраслевых соотношений применим к примерным оценкам стоимости предприятия. Опыт зарубежных оценочных организаций позволяет говорить о том, что каждой отрасли присущи определенные зависимости цен и финансовых показателей. В результате обобщения всей статистической информации определяются формулы для расчета стоимости предприятия.

Применение отраслевых ценовых соотношений и мультипликаторов является главной чертой метода отраслевых соотношений. Данный метод не требует поиска наиболее точного аналога для дальнейшего сравнения, а лишь предполагает использование примерных значений стоимости объекта. Отраслевые коэффициенты отражаются только на сложившемся рынке и не могут быть использованы в иных сегментах рынка. В настоящее время метод отраслевых соотношений чаще всего не применяется в практике нашей страны, так как нет соответствующей накопленной в статистике информации. Поэтому в рамках использования сравнительного подхода широкое применение получили метод сделок и метод компании-аналога.

Метод сделок позволяет произвести оценку стоимости предприятия на уровне контрольного (неконтрольного) пакета акций в зависимости от объема пакета, анализируя цены по фактическим сделкам с пакетами акций рассматриваемого предприятия. Используя данный метод, за основу берется

цена последней сделки, средняя или же средневзвешенная цена за определенный период.

В случае наличия необходимого количества сопоставимых между собой предприятий-аналогов, у которых ценные бумаги котируются на рынке или имеются рыночные сделки с пакетами акций с внутренней финансовой информацией, используется метод компании-аналога. Соответственно он не применим к случаям, когда акции объекта не котируются на фондовом рынке и отсутствуют фактические сделки с пакетами акций рассматриваемого предприятия.

Поскольку на дату оценки не обнаружено в открытой продаже аналогичных автогазозаправочных станций, сопоставимых по основным экономическим, юридическим и техническим характеристикам, рыночная стоимость 100% доли в уставном капитале ООО «Энергия» сравнительным подходом не определялась.

**Доходный подход** позволяет определить рыночную стоимость предприятия в зависимости от ожидаемых в будущем доходов. К данному подходу относятся два метода – метод капитализации денежного потока и метод дисконтированных будущих денежных потоков[1].

Метод капитализации денежного потока чаще применяется к предприятиям, которые приносят доход и имеют стабильные и предсказуемые суммы доходов и расходов. Он используется в случае наличия нормализованного денежного потока, когда денежный поток в настоящее время примерно равен денежному потоку в будущем, при умеренных и ожидаемых темпах роста, и в случае положительной величины денежного потока.

Метод дисконтированных будущих денежных потоков используется в случаях, когда ожидается существенное отличие будущих денежных потоков от текущих, когда есть возможность определить обоснованно будущие денежные потоки, являющиеся положительными величинами для большей

части рассматриваемых лет, и в случае значительной положительной величины денежного потока в последний год прогнозного периода.

Основным показателем методов является денежный поток, который рассчитывается как разница между притоком и оттоком денежных средств за определенное время [2].

Ставка капитализации для предприятия обычно выводится из ставки дисконтирования путем вычета ожидаемых среднегодовых темпов роста дохода или денежного потока в зависимости от того, какая величина капитализируется. Соответственно для одного и того же предприятия ставка капитализации обычно ниже, чем ставка дисконтирования.

Ставка капитализации – это делитель, который применяется для преобразования величины дохода или денежного потока за один период времени в показатель стоимости.

При известной ставке дисконтирования ставка капитализации имеет следующий вид:

$$(1)R_k = R_d - g,$$

где  $R_k$  – ставка капитализации,

$R_d$  – ставка дисконта,

$g$  – долгосрочные темпы роста денежного потока.

В настоящее время использование метода капитализации дохода представляет собой использование не сложных операций и в оценке бизнеса используется, как правило, для оценивания небольших предприятий.

### ***Список использованных источников***

1. Симионова Н. Е. Методы оценки имущества : бизнес, недвижимость, земля, машины, оборудование и транспортные средства / Н. Е. Симионова. - Ростов-на-Дону : Феникс, 2006 (Курск : ИПП Курск). - 316 с.

2. Фридман Джек. Анализ и оценка приносящей доход недвижимости : Пер. с. англ. / Джек Фидман, Николас Ордуэй; [Авт. вступ. ст. В. М. Рутгайзер]. - М. : Дело, 1997. - XVIII, 461 с.